



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

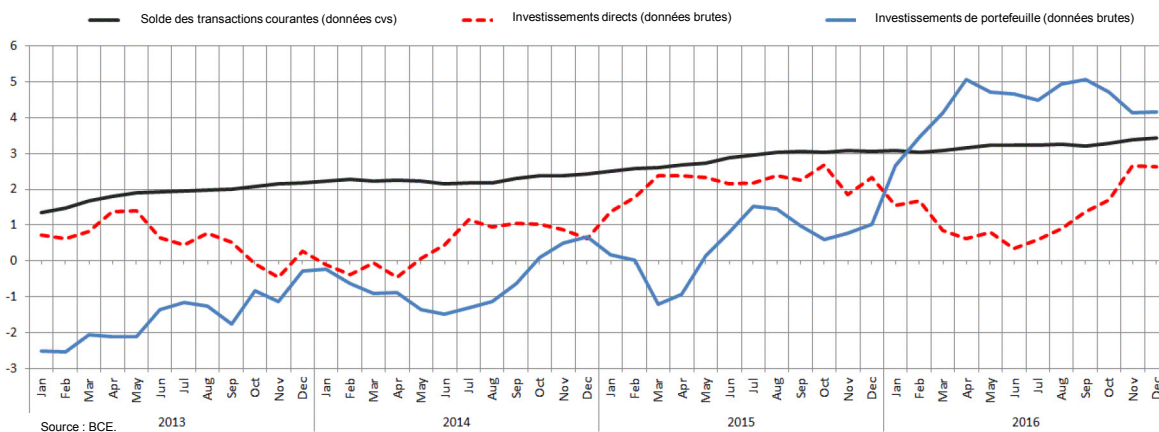
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

17 février 2017

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (décembre 2016)

- En décembre 2016, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 31,0 milliards d'euros ¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 22 milliards d'euros et à une diminution nette des passifs de 101 milliards.

Graphique 1 : Balance des paiements de la zone euro : flux cumulés sur douze mois
(en pourcentage du PIB)



¹ Les références au compte des transactions courantes correspondent toujours à des données corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrés, sauf indication contraire, tandis que les références au compte de capital et au compte financier correspondent à des données brutes.

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Compte des transactions courantes

En décembre 2016, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 31,0 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (31,7 milliards d'euros), du *revenu primaire* (5,3 milliards) et des *services* (4,6 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (10,6 milliards).

Selon les résultats provisoires pour l'ensemble de 2016, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 364,7 milliards d'euros (3,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 319,3 milliards (3,1 % du PIB de la zone) en 2015 (cf. tableau 1 et graphique 1). Toutes les composantes du compte des transactions courantes ont progressé. On a ainsi assisté à un accroissement de l'excédent au titre des *biens* (de 348,2 milliards d'euros à 372,2 milliards), des *services* (de 58,9 milliards à 69,1 milliards) et du *revenu primaire* (de 42,1 milliards à 52,4 milliards), ainsi qu'à une légère diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 129,9 milliards à 129,0 milliards).

Compte financier

En décembre 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 22 milliards d'euros et à une diminution nette des passifs de 101 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs au titre des *investissements directs* de 7 milliards d'euros, les acquisitions nettes d'*actions* (32 milliards) ayant été partiellement contrebalancées par des cessions nettes d'*instruments de dette* (25 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont diminué de 45 milliards d'euros, sous l'effet de désinvestissements nets sur les *actions* (17 milliards) et sur les *instruments de dette* (28 milliards) de la zone euro par les non-résidents.

S'agissant des actifs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers pour un montant de 14 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets d'*actions* (2 milliards d'euros) et de *titres de créance* (12 milliards), plus particulièrement par des achats nets de *titres de créance à court terme* (20 milliards) qui ont été partiellement contrebalancés par des cessions nettes de *titres de créance à long terme* (8 milliards). Les non-résidents de la zone euro ont enregistré des cessions nettes de passifs au titre des *investissements de portefeuille* de la zone euro à hauteur de 55 milliards d'euros. Ces cessions s'expliquent par des ventes nettes/amortissements nets de *titres de créance à court terme* (27 milliards d'euros) et à *long terme* (40 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par des acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro (11 milliards) par les non-résidents.

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (actifs moins passifs) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 6 milliards d'euros.

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Les *autres investissements* ont donné lieu à des cessions nettes de 217 milliards d'euros s'agissant des actifs et de 227 milliards s'agissant des passifs. Les cessions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro ont principalement résulté de cessions nettes du *secteur des IFM (hors Eurosysteme)* (192 milliards d'euros) et des *autres secteurs* (33 milliards), qui ont été en partie contrebalancées par les acquisitions nettes de l'Eurosysteme (8 milliards). De même, la diminution nette des passifs s'explique par les cessions nettes du *secteur des IFM hors Eurosysteme* (280 milliards d'euros) et des *autres secteurs* (21 milliards). Les *administrations publiques* ont également réduit leurs passifs de 7 milliards d'euros. Ces évolutions ont été contrebalancées dans une moindre mesure par un accroissement net des passifs de l'Eurosysteme (80 milliards d'euros).

Sur l'ensemble de l'année 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation nette des actifs à hauteur de 669 milliards d'euros et une diminution nette des passifs à hauteur de 52 milliards, après des augmentations nettes de 1 225 milliards et 875 milliards, respectivement, en 2015. Cette évolution résulte d'une forte diminution de l'activité au titre des *investissements directs* des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone euro, les acquisitions nettes d'actifs revenant de 820 milliards d'euros à 292 milliards et l'accroissement net des passifs de 577 milliards à 14 milliards.

L'évolution la plus significative des *investissements de portefeuille* a concerné le passage au passif d'acquisitions nettes de *titres de créance* de la zone euro par les non-résidents pour 30 milliards d'euros à des cessions nettes/amortissements pour 192 milliards.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 209 milliards d'euros en 2016, après une diminution de 49 milliards en 2015. Cette évolution reflète un accroissement du solde excédentaire des *comptes des transactions courantes et de capital* (de 304 milliards d'euros à 364 milliards), qui a été contrebalancé par les transactions financières nettes des non-IFM. En particulier, les transactions cumulées portant sur les passifs au titre des *investissements de portefeuille* émis par les résidents non-IFM de la zone euro ont fait apparaître un retournement, les acquisitions nettes de *titres de créance* par les investisseurs non-résidents (92 milliards d'euros) faisant place à des ventes nettes/amortissements nets (128 milliards).

En décembre 2016, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosysteme* a augmenté de 1,1 milliard d'euros pour s'inscrire à 707,7 milliards (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique par des achats nets d'*avoirs de réserve* (6,1 milliards d'euros) et par l'évolution favorable des taux de change (0,9 milliard), qui ont été partiellement contrebalancés par des réévaluations négatives des prix (6,0 milliards), notamment de l'or monétaire.

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre et novembre 2016. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#)
- [Précisions méthodologiques](#)
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - Balance des paiements mensuelle : **22 mars 2017** (données de référence allant jusqu'à janvier 2017) ;
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **6 avril 2017** (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2016)

Annexes

- Tableau 1 Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 Balance des paiements de la zone euro
- Tableau 3 Avoirs de réserve de la zone euro

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Rocío González (tél. : +49 69 1344 6451).

Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; working day and seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending		2015 2016												
	Dec. 2015	Dec. 2016	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.
CURRENT ACCOUNT	319.3	364.7	24.9	30.1	25.5	29.3	34.3	30.8	30.0	30.1	29.5	29.3	28.4	36.4	31.0
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	3.1	3.4													
Credit	3,606.1	3,576.3	296.1	293.7	293.0	292.0	295.9	295.9	295.5	294.6	300.7	301.1	297.2	311.1	305.6
Debit	3,286.8	3,211.7	271.2	263.6	267.4	262.7	261.7	265.1	265.5	264.5	271.2	271.8	268.8	274.7	274.6
Goods	348.2	372.2	29.8	29.5	27.4	32.4	32.5	31.9	33.0	29.5	32.6	34.6	26.0	30.8	31.7
Credit (exports)	2,101.7	2,100.1	173.4	171.7	170.2	173.5	172.5	172.2	174.1	171.8	176.4	176.3	174.9	182.5	184.1
Debit (imports)	1,753.5	1,727.9	143.7	142.2	142.8	141.0	140.0	140.3	141.1	142.2	143.7	141.7	148.9	151.7	152.3
Services	58.9	69.1	4.4	4.8	6.1	6.2	4.2	4.2	4.5	6.0	6.7	7.4	9.0	5.3	4.6
Credit (exports)	767.3	779.0	65.0	64.5	65.8	64.3	63.3	64.2	63.5	63.2	65.5	67.3	66.4	66.0	64.9
Debit (imports)	708.4	709.9	60.6	59.7	59.6	58.2	59.1	60.0	59.0	57.2	58.7	59.8	57.5	60.7	60.3
Primary income	42.1	52.4	0.0	4.3	2.3	1.3	5.5	3.9	2.4	4.3	2.9	1.7	6.3	12.2	5.3
Credit	632.6	598.1	49.1	49.1	48.6	45.8	51.3	51.2	49.7	50.7	50.5	49.3	48.5	55.1	48.3
Debit	590.5	545.7	49.0	44.8	46.3	44.5	45.8	47.2	47.3	46.4	47.6	47.7	42.1	42.9	43.0
Secondary income	-129.9	-129.0	-9.4	-8.5	-10.3	-10.6	-8.0	-9.3	-9.9	-9.7	-12.8	-14.4	-12.9	-11.9	-10.6
Credit	104.4	99.1	8.5	8.4	8.3	8.4	8.8	8.4	8.2	8.9	8.4	8.2	7.4	7.5	8.4
Debit	234.3	228.1	17.9	16.9	18.7	19.0	16.8	17.6	18.2	18.6	21.1	22.6	20.3	19.3	19.0

Source: ECB.

Table 2: Monthly balance of payments of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; non-working day and non-seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending						November 2016			December 2016		
	December 2015			December 2016			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
CURRENT ACCOUNT	316.6	3,614.0	3,297.3	361.8	3,579.2	3,217.5	40.8	313.0	272.2	47.0	326.8	279.8
Goods	350.6	2,109.8	1,759.2	374.0	2,105.0	1,731.0	33.5	189.3	155.7	32.8	181.3	148.5
Services	58.7	768.7	710.1	68.9	779.4	710.4	4.2	63.7	59.5	6.4	72.3	65.9
Primary income	41.1	631.9	590.7	50.2	597.2	547.1	14.5	52.9	38.4	18.2	63.3	45.1
Secondary income	-133.8	103.5	237.3	-131.3	97.6	228.9	-11.3	7.1	18.4	-10.5	9.9	20.4
CAPITAL ACCOUNT	-12.4	46.3	58.7	5.9	37.4	31.5	1.4	3.4	2.0	3.5	7.3	3.8
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
FINANCIAL ACCOUNT ¹⁾	296.9	1,059.4	762.5	387.8	899.6	511.9	20.3	43.0	22.7	144.1	-183.6	-327.6
Direct investment	243.4	820.3	577.0	278.9	292.4	13.5	29.3	51.6	22.3	52.4	7.3	-45.1
Equity	214.4	632.1	417.7	241.1	296.6	55.5	16.8	21.7	4.9	49.4	32.3	-17.1
Debt instruments	28.9	188.2	159.3	37.8	-4.2	-42.0	12.5	29.9	17.4	3.0	-25.0	-28.0
Portfolio investment	106.4	404.2	297.8	441.4	376.2	-65.2	-43.1	-20.6	22.4	69.6	14.2	-55.4
Equity	-245.5	22.0	267.5	-114.2	12.1	126.3	-26.4	-7.3	19.2	-8.7	2.0	10.6
Debt securities	351.9	382.1	30.2	555.6	364.1	-191.6	-16.6	-13.4	3.2	78.2	12.2	-66.1
Short-term	60.9	12.3	-48.6	-16.3	7.3	23.5	-1.6	-7.8	-6.2	46.3	19.8	-26.5
Long-term	291.0	369.8	78.8	571.9	356.8	-215.1	-15.0	-5.6	9.4	31.9	-7.7	-39.5
<i>Memo: Direct and portfolio investment</i>	349.7	1,224.5	874.7	720.3	668.6	-51.7	-13.8	31.0	44.7	121.9	21.5	-100.5
Financial derivatives	85.8			25.9			2.3			6.1		
Other investment	-149.2	-261.5	-112.3	-373.6	190.0	563.5	29.6	7.5	-22.0	9.9	-217.3	-227.2
Eurosystem	-13.6	1.5	15.1	-151.0	4.3	155.3	-11.3	1.4	12.7	-71.8	8.4	80.2
MFIs (excluding the Eurosystem)	-123.6	-303.5	-179.9	-152.5	166.2	318.7	20.0	-22.5	-42.5	88.0	-191.8	-279.8
General government	19.1	-6.3	-25.4	5.7	-0.3	-6.0	0.1	-2.0	-2.1	5.9	-1.2	-7.1
Other sectors	-31.1	46.8	78.0	-75.7	19.9	95.6	20.7	30.6	9.9	-12.2	-32.7	-20.5
Of which: currency and deposits	-109.5	-245.7	-136.2	-431.1	46.4	477.5	7.0	-38.9	-45.9	104.9	-88.5	-193.4
Reserve assets		10.6			15.2			2.2			6.1	
Errors and omissions	-7.3			20.1			-21.9			93.6		

Source: ECB.

1) Financial account: increases in assets and liabilities (+) and decreases in assets and liabilities (-).

Table 3: Reserve assets of the euro area

(EUR billions; amounts outstanding at the end of the period, flows during the period; non working day and non seasonally adjusted)

	Aug.16	Sep.16	Oct.16	Nov.16	Dec.16					Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding
					Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding					
Reserve assets	718.3	727.0	717.3		2.2	4.9	-17.9	0.0	706.6	6.1	0.9	-6.0	0.1	707.7
Monetary gold	409.2	411.3	403.1		0.0	-	-16.6	-0.0	386.5	0.0	-	-5.7	-0.0	380.8
Gold bullion	402.3	404.3	396.3		0.0	-	-16.4	-0.0	379.9	-0.0	-	-5.6	-0.0	374.3
Unallocated gold accounts	6.9	7.0	6.8		0.0	-	-0.3	0.0	6.6	0.0	-	-0.1	0.0	6.5
Special drawing rights	51.1	51.2	51.4		0.1	0.7	-	0.0	52.1	0.1	0.1	-	0.0	52.3
Reserve position in the IMF	22.4	23.2	23.9		-0.9	0.3	-	0.0	23.3	-0.3	0.0	-	0.0	23.1
Other reserve assets	235.6	241.3	238.9		3.1	3.9	-1.3	0.0	244.7	6.3	0.8	-0.3	0.0	251.5
Currency and deposits	29.0	33.2	29.7		-1.6	-0.3	-	0.0	27.8	4.6	-0.0	-	0.5	32.9
Claims on monetary authorities	20.4	24.0	21.1		1.1	-	-	-	21.8	2.5	-	-	-	24.9
Claim on other entities	8.6	9.3	8.6		-2.7	-	-	-	6.0	2.1	-	-	-	8.0
Securities	201.2	202.4	204.7		5.9	4.0	-1.3	0.0	213.3	1.4	0.9	-0.4	-0.5	214.7
Debt securities	200.5	201.7	204.0		5.9	4.0	-1.3	0.0	212.6	1.4	0.9	-0.4	-0.5	214.0
Short-term	24.4	27.9	28.9		4.6	-0.0	0.0	0.0	33.4	0.6	-0.0	0.0	-0.0	33.9
Long-term	176.1	173.8	175.1		1.3	4.0	-1.3	0.0	179.2	0.8	1.0	-0.4	-0.5	180.0
Equity and investment fund shares	0.7	0.7	0.7		-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
Financial derivatives (net)	-0.1	-0.1	-0.1		0.0	-	-0.0	0.0	-0.1	-0.0	-	0.1	0.0	-0.0
Other claims	5.5	5.7	4.6		-1.1	0.2	0.0	0.0	3.7	0.3	-0.1	0.0	0.0	3.9

Source: ECB.